

Perspectives des gestionnaires de portefeuille

Fonds de prêts privilégiés à taux variable Manuvie



John Addeo

Directeur général et gestionnaire de portefeuille
Manulife Asset Management (US), LLC

Conjoncture

Au cours de la période, les prêts et les obligations à rendement élevé ont fortement progressé dans un contexte favorable aux actifs à risque. Les marchés avaient certes commencé le dernier mois de la période en baisse, mais les propos tenus par la Banque du Japon et la Réserve fédérale américaine (« la Fed ») en marge de leur rencontre de politique monétaire ont contribué à atténuer les inquiétudes et suscité chez les investisseurs un regain d'intérêt pour les titres à rendement dans un contexte de faiblesse persistante des taux d'intérêt. Les prix du pétrole ont bondi au cours de la dernière semaine de septembre, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole ayant contre toute attente accepté de réduire sa production. La poursuite de la reprise des secteurs des produits de base a entraîné une diminution du nombre de défaillances par rapport aux prévisions du début de 2016.

Revue du portefeuille

Le Fonds a été favorisé par sa sélection de titres dans la plupart des secteurs, notamment dans la consommation cyclique, la technologie et les communications. La surpondération des produits industriels de base et la sélection de titres au sein du groupe ont également contribué au rendement. Parmi les titres ayant individuellement contribué au rendement du Fonds figurent Navistar International Corporation, dont le partenariat avec Volkswagen AG a été bien accueilli par le marché, et Gardner Denver, Inc., en raison de ses perspectives encourageantes.

Le Fonds a été défavorisé par sa légère surpondération et sa sélection de titres dans la consommation non cyclique, ainsi que par sa sélection de titres dans les transports. Parmi les titres ayant individuellement pesé sur le rendement figurent rue21, Inc. en raison de ses perspectives mitigées et Quorum Health Corporation et Carestream Health, Inc., qui ont été pénalisées par des résultats d'exploitation en demi-teinte et par les risques liés à leurs projets de fusions.

Perspectives

Nous croyons que les données fondamentales des entreprises demeurent saines dans plusieurs secteurs, mais que la croissance des bénéfices a considérablement ralenti. Les perspectives des taux d'intérêt sont plus neutres aux États-Unis ou, du moins est-on en droit de s'attendre à une démarche plus mesurée de la part de la Fed; dans ces conditions, et compte tenu des conditions plus expansionnistes adoptées ailleurs dans le monde, la faiblesse des taux d'intérêt mondiaux offre un certain soutien aux secteurs de prédilection des investisseurs axés sur le rendement. Toutefois, si les banques centrales jugent la faiblesse de l'inflation et la modicité de la croissance encourageantes, celles-ci peuvent constituer une menace pour la conjoncture économique et commerciale dans laquelle évoluent un grand nombre d'émetteurs d'obligations. Bien que la stabilisation du sous-secteur des matières premières et des prix du pétrole brut au-dessus de 40 \$ US le baril ait diminué un peu les prévisions de défaillance, particulièrement dans le secteur des produits de base, nous pensons que la sélection de titres et l'analyse de crédit fondamentale seront des éléments incontournables pour obtenir de bons résultats sur les marchés des titres à effet de levier. La relative solidité des rendements depuis le début de l'année et le risque d'élargissement de la volatilité susceptible d'occasionner de fortes fluctuations de cours dans un contexte de volume limité, incitent également à la prudence pour la période à venir.

John Addeo

Directeur général et gestionnaire
de portefeuille

Manulife Asset Management (US), LLC

Investissements



En général, vous devrez payer des frais de courtage à votre courtier pour l'achat ou la vente de parts de fonds de placement à la Bourse de Toronto. Si les parts d'un fonds de placement sont négociées à la Bourse de Toronto, il se peut que les épargnants payent plus que la valeur liquidative courante pour l'achat des parts et reçoivent moins que celle-ci lors de leur vente. Détenir des parts d'un fonds de placement donne lieu au paiement de frais. Les fonds de placement doivent préparer des documents d'information présentant les renseignements importants concernant les fonds. Vous trouverez plus de détails sur les fonds dans ces documents. Les fonds de placement ne sont pas garantis, leur valeur liquidative varie fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les produits structurés de Manulife sont gérés par Gestion d'actifs Manulife limitée. Les noms Manulife et Investissements Manulife, le logo qui les accompagne, les quatre cubes et les mots « solide, fiable, sûre, avant-gardiste » sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers qu'elle et ses sociétés affiliées utilisent sous licence.